

УДК 658:658.8

А. М. КУЛИК, О. В. КОРЕЦЬКА**ФОРМУВАННЯ СИСТЕМИ ФАКТОРІВ ВАРТОСТІ ПІДПРИЄМСТВА**

Стаття присвячена формуванню системи факторів вартості підприємства та розробці структурної класифікації виявлених факторів, що створює обґрунтовані підстави для організації управління вартістю на сучасному підприємстві в умовах невизначеності та ризику. На підставі проведеного дослідження обґрунтовано роль, принципи та підходи до формування системи факторів, які впливають на вартість підприємства в сучасних умовах господарювання. Відповідно до виявлених особливостей формування системи факторів вартості підприємства удосконалено теоретико-методологічні підходи до їхньої класифікації.

Ключові слова: вартість, вартість підприємства, фактори вартості, система факторів вартості підприємства

Статья посвящена формированию системы факторов стоимости предприятия и разработке структурной классификации выявленных факторов, что создает обоснованные основания для организации управления стоимостью на предприятии в условиях неопределенности и риска. На основании проведенного исследования обоснована роль, принципы и подходы к формированию системы факторов, влияющих на стоимость предприятия в современных условиях хозяйствования. Согласно выявленных особенностей формирования системы факторов стоимости предприятия усовершенствована теоретико-методологические подходы к их классификации.

Ключевые слова: стоимость, стоимость предприятия, факторы стоимости, система факторов стоимости предприятия

The article is devoted to the formation of a system of enterprise cost factors and the development of a structural classification of the identified factors, which creates a sound basis for the organization of value management at the enterprise in the face of uncertainty and risk. Based on the conducted research, the role, principles and approaches to the formation of a system of factors affecting the value of an enterprise in the current conditions of management are justified. According to the revealed features of the formation of the system of enterprise cost factors, the theoretical and methodological approaches to their classification have been improved.

The advantage of the proposed classification is its universality and the ability to apply to any object of evaluation. Besides

Moreover, it can become a basis for a comprehensive study of the processes of formation and determination of the value of an enterprise, since it allows to systematize and systematize the factors influencing its formation, clearly structure them according to various characteristics, while determining the main factors. The obtained results of the research are aimed at optimizing the cost management mechanism of a modern enterprise in conditions of rapidly changing environmental conditions.

Keywords: cost, enterprise value, cost factors, system of enterprise cost factors

Вступ. Ефективне управління вартістю підприємства в сучасних умовах господарювання неможливе без виокремлення факторів формування вартості, які слід розглядати в поєднанні та причинно-наслідковому зв'язку, з метою з'ясування їхньої підпорядкованості, спрямованості дії та впливу на вартість для прийняття управлінських рішень на підприємстві, орієнтованих на її підвищення.

Управління вартістю підприємства, як правило, поєднує стратегію розвитку компанії з його фінансовими результатами під впливом окремих факторів.

Визначення факторів вартості є важливим з двох причин: по-перше, підприємство не може працювати безпосередньо з вартістю; по-друге, саме ці чинники допомагають менеджерам вищої ланки зрозуміти, що відбувається на всіх інших рівнях управління, і донести до них свої плани і наміри.

Аналіз останніх досліджень і публікацій.

Аналізуючи сучасну наукову літературу можна відмітити, що на сьогодні сформувалося декілька підходів до виділення груп факторів вартості. Одні дослідники при характеристиці факторів вартості зупиняються виключно на матеріальних (фінансових) показниках. Як правило, при застосуванні даного підходу процес формування вартості підприємства здійснюється шляхом дослідження його грошових потоків та розрахунку приведеної вартості. Такого підходу дотримуються, наприклад, О.В. Брезіцька, Н.В. Грапко, О.Г. Мендрул, А. Раппопорт. Інші дослідники, окрім фінансових показників формування вартості, значну увагу приділяють також і

нефінансовим показникам. Застосування даного підходу розглядається у роботах І.В. Івашковської, С.А. Казанцевої, З.О. Ковалю, Ю.Г. Шишової.

Також фактори формування вартості розглядають в своїх роботах А.Н. Єкіменко, М.В. Кудіна, О.В. Макарюк, В. Самохвалов, П.Ю. Старюк, С.І. Тарасенко, Н.Л. Харіна та інші.

Постановка завдання. Метою даної статті є з'ясування ролі, принципів і підходів до формування системи факторів вартості підприємства та розробка структурної класифікації виявлених факторів, що створює обґрунтовані підстави для організації управління вартістю на сучасному підприємстві в умовах невизначеності та ризику.

Виклад основного матеріалу дослідження. В управлінській концепції створення вартості насамперед потрібно з'ясувати, за рахунок яких факторів у конкретному підприємстві створюється і максимізується вартість.

Фактор – це істотне об'єктивне причинне явище або процес у виробництві, під впливом якого змінюється рівень його ефективності [1, с. 781]. Це визначення безпосередньо стосується й факторів створення вартості. Тобто фактори створення вартості пропонують надалі розглядати як сукупність взаємопов'язаних компонентів, що в кінцевому підсумку формують певну величину економічної доданої вартості.

Аналіз факторів, що формують вартість підприємства, доцільно проводити, спираючись на певну їх класифікацію та систематизацію. Одним із найбільш поширених та узагальнюючих підходів є

поділ факторів за рівнем або місцем виникнення. Відповідно до нього, фактори вартості класифікуються на внутрішні і зовнішні, або фактори мікро-, мезо- та макрорівня.

Внутрішні фактори включають всі параметри діяльності підприємства, у тому числі виробничі, фінансові, управлінські, інноваційні, маркетингові та інші, що пов'язані з використанням всіх видів ресурсів, необхідних підприємству для провадження своєї діяльності, та є цілком йому підконтрольними.

Зовнішні фактори, навпаки, визначають ті параметри середовища функціонування, якими суб'єкт господарювання не може керувати. Вони включають фактори мезорівня – рівень конкуренції, кон'юнктура ринку, інші характеристики галузі чи сфери діяльності підприємства, та фактори макрорівня, що об'єднують загальні економічні, політичні, демографічні, соціальні та інші чинники (таблиця 1).

Таблиця 1 – Класифікація факторів, що формують вартість підприємства за рівнем або місцем виникнення

Місце виникнення	Рівень фактора	Фактор
Внутрішні фактори	Макрорівень	Фінансові ресурси
		Виробничі ресурси
		Управлінські ресурси
		Трудові ресурси
Зовнішні фактори	Мезорівень	Рівень конкуренції
		Кон'юнктура ринку
		Доступ на ринки
		Розвиток технології
		Розвиток фондового ринку
		Правовий захист бізнесу
		Політичні фактори
	Макрорівень	Економічна стабільність
		Податкова політика уряду
		Інвестиційний клімат
		Соціальні фактори

Інший підхід до класифікації факторів вартості передбачає їх поділ залежно від можливості вимірювання на кількісні та якісні. Хоча однією із передумов застосування вартісно-орієнтованого управління є встановлення кількісно виражених цільових параметрів та врахування в функції максимізації вартості саме кількісних показників – наприклад, операційного прибутку, вартості активів, рентабельності інвестицій тощо, проте часто якісні показники (імідж компанії, ділові зв'язки, досвід роботи працівників тощо) забезпечують не менший вплив на приріст вартості підприємства, тому також потребують визначення та оцінки в процесі управління вартістю.

Залежно від типу показників, що використовуються для кількісного вираження факторів вартості, розрізняють фактори, виражені фінансовими показниками (наприклад, рентабельність капіталу, активів, інвестицій, економічна додана вартість, чистий грошовий потік, вартість капіталу тощо) та фактори, виражені операційними показниками (показники оборотності активів, оновлення основних засобів, частка на ринку, приріст/зменшення активів тощо) [2].

Вплив факторів на формування вартості підприємства може проявлятися як у короткостроковому, так і довгостроковому періоді. Відповідно до цього, у роботі І.В. Новикової [3] запропоновано розглядати фактори створення вартості за характером їх впливу, а саме: фактори стратегічного впливу, що забезпечують зростання

вартості у довгостроковій перспективі, та фактори поточного впливу, дія яких проявляється у короткостроковому періоді.

Узагальнено класифікація підходів вітчизняних і зарубіжних дослідників стосовно виділення фінансових і не фінансових факторів вартості підприємства представлена у таблиці 2. Проаналізуємо зазначені підходи більш детально.

Управління вартістю підприємства на перших етапах базувався виключно на дослідженні фінансових факторів вартості та її розрахунку через приведену вартість грошових потоків. Один із перших дослідників даного напрямку А. Раппопорт виділив 7 факторів вартості, які враховували рух операційних, інвестиційних та фінансових грошових потоків у прогностичному періоді [4].

Аналогічного підходу дотримувався і інший дослідник – Г. Арнольд [5], але у своїх роботах він представив фактори вартості більш узагальнено, об'єднавши їх у 4 основні групи (інвестований капітал, фактична і необхідна ставки рентабельності, прогностичний період). Приріст або скорочення вартості, згідно підходу Г. Арнольда залежить від співвідношення фактичної і необхідної ставок рентабельності: створення вартості відбувається при перевищенні фактичної ставки над необхідною, скорочення вартості – при зворотній ситуації.

Ряд дослідників О.В. Брезіцької [6], О.Г. Мендрула [7], С.І. Тарасенка [8] та інші дотримуються підходу, що вартість підприємства залежить, з одного боку, від сформованих грошових потоків за

Таблиця 2 – Систематизація підходів до виділення факторів вартості підприємства

Враховуються лише фінансові показники			Використовуються фінансові і нефінансові показники		
Автор	Джерело	Фактори вартості	Автор	Джерело	Фактори вартості
Раппопорт А.	[4]	- темпи зростання продажів; - операційна маржа; - податкова ставка; - інвестиції у робочий капітал; - інвестиції у необоротні активи; - прогнозований період; - вартість капіталу	Івашковська І.В.	[10]	- фінансовий контур (фінансовий капітал); - нефінансовий контур (інтелектуальний та соціальний капітал)
Арнольд Г.	[5]	- інвестований капітал; - фактична ставка рентабельності; - необхідна ставка рентабельності; - період планування	Казанцева С.А.	[11]	- фінансові фактори; - нефінансові фактори
Мендрул О.В. Тарасенко С.І.	[7] [8]	- грошовий потік від основної та інвестиційної діяльності; - вартість активів і зобов'язань; - ціновий механізм і кон'юнктура фондового ринку	Шишова Ю.Г.	[12]	- фактори операційної діяльності; - фактори фінансової діяльності; - фактори інвестиційної діяльності; - нефінансові фактори (якісні)
Старюк П.Ю.	[9]	- фундаментальні фактори (операційні, фінансові, інвестиційні); - фактори корпоративного управління	Коваль З.О.	[13]	Складові загальної ефективності вартісно-орієнтованого управління: - соціальна ефективність; - ресурсна (організаційна) ефективність; - фінансова ефективність

операційною діяльністю, що у свою чергу визначається обсягами інвестицій, вкладених в основний і оборотний капітал, кон'юнктурою товарних ринків та загальною економічною ситуацією в країні, а з іншого боку, характеризується параметрами фінансової та інвестиційної діяльності, що виражаються у співвідношенні активів і зобов'язань підприємства, ціновим механізмом і кон'юнктурою фондового ринку.

В роботі О.В. Брезіцької [6] зазначається, що фактори вартості повинні узгоджуватися з відповідними показниками, на основі яких приймаються функціональні та оперативні управлінські рішення. Відповідно до цього, всі чинники вартості автор пропонує класифікувати в залежності від рівня їх використання на фактори:

- загального рівня (прибуток від основної діяльності, інвестований капітал, рентабельність інвестицій);

- специфічні фактори рівня ділової одиниці (клієнтська база, продуктивність збутових служб, операційний дохід, розподіл постійних витрат);

- фактори низового рівня або оперативні фактори вартості (умови і термін погашення кредиторської і дебіторської заборгованості, частка поновлюваних рахунків, витрати на доставку, частка авантажених потужностей, частка оплачених годин у загальному фонді робочого часу та ін.).

Спроба представити фактори вартості з урахуванням їх ієрархічних взаємозв'язків у вигляді дерева факторів вартості зроблена також у роботі

Н.В. Грапко [14]. Аналогічно до попереднього підходу, автор пропонує використовувати ієрархічний метод («знизу вгору») для ідентифікації та затвердження показників, що характеризують процес створення вартості, з обов'язковою участю в обговоренні та прийнятті рішень менеджменту середньої ланки.

Поділ факторів вартості на групи в даній роботі здійснюється у розрізі виокремлення абсолютних (EVA, SVA, MVA, VaR, DRV) та відносних показників (RONA, ROIC, ROI, CFROI, ROS). Дерево ключових факторів вартості в роботі Н.В. Грапко запропоновано будувати з урахуванням їх місця у процесі формування результативного показника – рентабельності інвестованого капіталу (ROIC) [14].

Аналізуючи підходи, в яких розглядаються виключно фінансові фактори вартості, необхідно зупинитися на роботах П.Ю. Старюка [9]. Особливістю позиції даного автора є поділ факторів вартості на фундаментальні показники та фактори корпоративного управління. У свою чергу, фундаментальні показники розглядаються дослідником у розрізі грошових надходжень за 3 видами діяльності та характеризується відповідними групами показників:

- фактори операційної ефективності – темп росту обсягів реалізації, рентабельність продажів, ціна, продуктивність;

- фактори інвестиційної ефективності – обсяги та ефективність інвестицій в оборотні і необоротні активи;

– фактори фінансової ефективності – структура і вартість капіталу, ставка за кредитами.

Незважаючи на чисельність наукових досліджень, що базуються виключно на аналізі фінансових факторів вартості, на сьогоднішній день науковці все частіше звертають увагу на необхідність врахування не фінансових показників при дослідженні процесу формування вартості підприємства [9,10,11]. Це пояснюється тим, що на відміну від фінансових факторів, які дають інформацію про результати діяльності підприємства, але не відображають шляхи їх досягнення, нефінансові фактори вартості виступають основою для розрахунку фінансових показників та характеризуються довгостроковим впливом на вартість [11].

В роботах І. В. Івашковської [10] пропонується виокремлювати фінансовий контур вартості, пов'язаний з використанням фінансового капіталу, та нефінансовий контур, що опосередковує використання інтелектуального та соціального капіталу. Доцільність врахування нефінансового контуру, на думку автора, пов'язана з необхідністю задоволення інтересів всіх стейкхолдерів компанії – як фінансових, так і нефінансових – у короткостроковому та довгостроковому періодах.

П.Ю. Старюк [9], пропонує розглядати 3 групи фундаментальних факторів вартості – операційної, інвестиційної та фінансової ефективності.

На основі узагальнення існуючих підходів до ідентифікації показників вартості, у роботі Ю.Г. Шишової [12] проведено систематизацію загального набору факторів вартості за наступними 4 групами:

- фактори операційної діяльності, у тому числі обсяги реалізації, ціна, обсяг та частка витрат, виробнича потужність, ступінь використання основних засобів, продуктивність;

- фактори фінансової діяльності, що включають обсяги власного та залученого капіталу, фінансовий важіль, ліквідність, відсоткову ставку за кредитами, податкову ставку;

- фактори інвестиційної діяльності, до яких віднесено обсяг та рентабельність інвестицій у виробництво, інвестиційні проекти, злиття та поглинання;

- нефінансові (якісні) фактори, до яких належать ділова репутація, позиція на ринку, рівень конкуренції в галузі, надійність постачальників, рівень корпоративного управління та соціальної відповідальності, людський капітал, інновації, прозорість та відкритість інформації, вплив на довкілля.

Наявність різних підходів до систематизації факторів вартості зумовлене багатоаспектністю та комплексним характером їх впливу на формування цільового показника вартості підприємства. У той же час, для цілей управління підприємством в рамках вартісно-орієнтованого підходу визначення факторів вартості повинно бути науково обґрунтованим та базуватися на наступних принципах, визначених в роботах Т. Коупленда [2].

По-перше, ідентифіковані фактори повинні мати

безпосередній зв'язок із створенням вартості та доводитися до всіх підрозділів підприємства, незалежно від їх рівня. Виконання даного принципу забезпечує формування єдиних цільових установок та орієнтирів в діяльності підприємства, забезпечує узгодженість завдань, що ставляться перед різними підрозділами, та спрощує процедуру прийняття складних управлінських рішень за рахунок встановлення пріоритету на довгострокове зростання вартості.

Другим принципом є використання як фінансових, так і не фінансових (операційних) показників для кількісної оцінки та характеристики факторів формування вартості, встановлення їх у якості цільових індикаторів. Зосередження виключно на фінансових показниках в більшості випадків не дозволяє виявляти всі чинники впливу на вартість та комплексно розглядати механізм її формування на підприємстві. Так, фінансові коефіцієнти, відображаючи певні співвідношення та параметри розвитку суб'єкта господарювання, не можуть самі по собі стати інструментами впливу на вартість. Таким чином, встановлення операційних показників, що характеризують фактори формування вартості, у якості цільових індикаторів є більш зрозумілим та зручним в процесі управління підприємством.

Третій принцип визначення факторів вартості полягає у виборі таких параметрів, які б не тільки характеризували досягнутий на поточний момент рівень ефективності, але й відображали перспективи зростання у довгостроковому періоді. Максимізація показників рентабельності, нарощення частки ринку, збільшення виручки від реалізації чи інших аналогічних показників діяльності підприємства у поточному періоді не гарантує збереження такого ж високого їх рівня чи темпів приросту у майбутньому. З іншого боку, підвищення рівня інвестиційних витрат у поточному періоді може мати наслідком зростання показників рентабельності, формування конкурентних переваг та приріст вартості підприємства у майбутньому.

Розглянуті класифікаційні ознаки не вичерпують всього різноманіття факторів вартості підприємства. Вони більш повно враховують сутнісні ознаки вартості підприємства, багатосторонність її видів та форм, що може стати базою для комплексного дослідження процесів формування та визначення вартості підприємства.

Висновки. Таким чином, перевагою запропонованої класифікації є її універсальність до будь-якого об'єкта оцінки. Дана класифікація може стати базою для комплексного дослідження процесів формування та визначення вартості підприємства, оскільки дозволяє упорядкувати та систематизувати фактори, що впливають на її формування, чітко їх структурувати за різними ознаками, визначаючи при цьому головні фактори. Виділення та класифікація факторів формування вартості дозволяє обґрунтувати пріоритетні об'єкти управління з точки зору прирощення вартості підприємства та забезпечити його ефективне довгострокове функціонування.

1. Економічна енциклопедія: У 3 т. Т. 3 / Під ред. С.В. Мочерного та ін. – К.: Академія, 2002. – 952 с.
2. Коупленд Т. Стоимость компании : оценка и управление / Т. Коупленд, Дж. Муррин. – М.: Олимп-Бизнес, 2005 – 569 с.
3. Новикова І. В. Вартісно-орієнтоване управління інвестиційною діяльністю підприємства : дисертація на здобуття наукового ступеня канд. економічних наук / І. В. Новикова; Наук. керівн. В.Л. Акуленко. – Суми: СумДУ, 2013. – 219 с.
4. Rappaport A. Creating shareholder value: a guide for managers and investors. – Rev. and updated ed. New York: Free Press, 1998. – 205 p.
5. Arnold G. The Financial Times Guide to Investing: A Definitive Introduction to Investment and the Financial Markets, 2004. – 410 p.
6. Брезіцька О.В. Управління вартістю: фактори формування вартості підприємства [Електронний ресурс] / О. В. Брезіцька // Проблеми підвищення ефективності інфраструктури (економічні науки). – 2011. – № 31. – Режим доступу: <http://jrn1.nau.edu.ua/index.php/PPEI/article/view/346>
7. Мендрул О. Г. Управління вартістю підприємств : Монографія / О. Г. Мендрул. – К.: КНЕУ, 2002. – 272 с.
8. Тарасенко С. І. Формування системи факторів вартості підприємства / С.І. Тарасенко // Культура народів Причорномор'я. – 2006. – № 80. – С. 149- 153.
9. Старюк П. Ю. Управление стоимостью компании как основная задача корпоративного управления [Електронний ресурс] / П. Ю. Старюк // Корпоративный менеджмент. – Режим доступу: http://www.cfin.ru/management/finance/valman/corp_governance_i_n_vbm.shtml
10. Івашковська І. Управління вартістю компанії [Електронний ресурс] / І. Івашковська. – Режим доступу : http://www.ufin.com.ua/analit_mat/sdu/025.htm.
11. Казанцева С. А. Проблемы определения факторов, влияющих на формирование стоимости предприятия / С.А. Казанцева // Актуальные вопросы экономики и управления: материалы междунар. науч. конф. (г. Москва, апрель 2011 г.). Т. I. – М.: РИОР, 2011. – С. 183-188
12. Шишова Ю.Г. Вартісно-орієнтоване управління підприємствами в умовах екологоорієнтованого розвитку на основі методу вартісних розривів / Ю.Г. Шишова, М.В. Костель // Проблеми економіки. – 2013. – № 4. – С. 206-214.
13. Коваль З.О. Оцінювання ефективності вартісно-орієнтованого управління підприємством в екосистемі інновацій / З.О. Коваль // Вісник Національного університету «Львівська політехніка». – 2011. – № 714. – С. 348- 357.
14. Грапко Н. В. Вартісно-орієнтований підхід в управлінні фінансами підприємств [Електронний ресурс] / Н.В. Грапко // Наукові праці КНТУ. Економічні науки. – 2010. – Вип. 17. – Режим доступу: http://www.kntu.kr.ua/doc/zb_17_ekon/stat_17/35.pdf

References (transliterated)

1. *Ekonomichna entsiklopediya*: U 3 t. T. 3 / Pid red. S.V. Mochernogo ta in. – Kiyiv: Akademiya, 2002. – 952 p.
2. Kouplend T. *Stoimost kompanii : otsenka i upravlenie* / T. Kouplend, Dzh. Murrin. – Moscow : Olimp-Biznes, 2005 – 569 p.
3. Novikova I. V. *Vartisno-orientovane upravlinnya investitsiynoyu diyalnistyu pidpriemstva : disertatsiya na zdobuttya naukovo stupenya kand. ekonomichnih nauk* / I. V. Novikova; Nauk. kerivn. V.L. Akulenko. – Sumi: SumDU, 2013. – 219 p.
4. Rappaport A. *Creating shareholder value: a guide for managers and investors*. – Rev. and updated ed. New York: Free Press, 1998. – 205 p.
5. Arnold G. *The Financial Times Guide to Investing: A Definitive Introduction to Investment and the Financial Markets*, 2004. – 410 p.
6. Brezitska O.V. *Upravlinnya vartistyu: faktori formuvannya vartosti pidpriemstva* [Elektronniy resurs] / O. V. Brezitska // Problemi pidvishchennya effektivnosti infrastrukturi (ekonomichni nauki). – 2011. – № 31. – Rezhim dostupu: <http://jrn1.nau.edu.ua/index.php/PPEI/article/view/346>
7. Mendrul O.G. *Upravlinnya vartistyu pidpriemstv*: Monografiya / O. G. Mendrul. – Kiyiv: KNEU, 2002. – 272 p.
8. Tarasenko S.I. *Formuvannya sistemi faktoriv vartosti pidpriemstva* / S.I. Tarasenko // Kultura narodov Prichernomorya. – 2006. – № 80. – P. 149- 153.
9. Staryuk P.Yu. *Upravlenie stoimostyu kompanii kak osnovnaya zadacha korporativnogo upravleniya* [Elektronniy resurs] / P. Yu. Staryuk // Korporativnyy menedzhment. – Rezhim dostupu: http://www.cfin.ru/management/finance/valman/corp_governance_i_n_vbm.shtml
10. Ivashkovska I. *Upravlinnya vartistyu kompaniyi* [Elektronniy resurs] / I. Ivashkovska. – Rezhim dostupu : http://www.ufin.com.ua/analit_mat/sdu/025.htm.
11. Kazantseva S. A. *Problemy opredeleniya faktorov, vliyayushchih na formirovanie stoimosti predpriyatiya* / S.A. Kazantseva // Aktualnye voprosy ekonomiki i upravleniya: materialy mezhdunar. nauch. konf. (g. Moskva, aprel 2011 g.). T. I. – Moscow: RIOR, 2011. – P. 183-188
12. Shishova Yu.G. *Vartisno-orientovane upravlinnya pidpriemstvami v umovah ekologoorientovanogo rozvytku na osnovi metodu vartisnih rozriviv* / Yu.G. Shishova, M.V. Kostel // Problemi ekonomiki. – 2013. – № 4. – P. 206-214.
13. Koval Z.O. *Otsinyuvannya effektivnosti vartisno-orientovanogo upravlinnya pidpriemstvom v ekosistemi innovatsiy* / Z.O. Koval // Visnik Natsionalnogo universitetu «Lvivska politehnika». – 2011. – № 714. – P. 348- 357.
14. Grapko N.V. *Vartisno-orientovaniy pidhid v upravlinni finansami pidpriemstv* [Elektronniy resurs] / N.V. Grapko // Naukovi pratsi KNTU. Ekonomichni nauki. – 2010. – Vip. 17. – Rezhim dostupu: http://www.kntu.kr.ua/doc/zb_17_ekon/stat_17/35.pdf

Надійшло (received) 18.04.2017

Бібліографічні описи / Библиографические описания / Bibliographic descriptions

Формування системи факторів вартості підприємства / А. М. Кулик, О. В. Корецька // Вісник Національного технічного університету «Харківський політехнічний інститут» (економічні науки). – Х.: НТУ „ХПІ”. - 2017. - № 24(1246).- С. 112-116 . Бібліогр. 14 назв. – ISSN 2519-4461.

Формирование системы факторов стоимости предприятия / А. Н. Кулик, О. В. Корецкая // Вестник Национального технического университета «Харьковский политехнический институт» (экономические науки). – Х.: НТУ „ХПІ”. - 2017. - № 24(1246).- С. 112-116 . Библиогр.: 14 названий. – ISSN 2519-4461.

Formation of the system of enterprise cost factors / A. M. Kulyk, O. V. Korets'ka // Bulletin of National technical University "Kharkiv Polytechnic Institute" (economic Sciences). – Kharkiv.: NTU "KhPI". - 2017. - № 24(1246).- P. 112-116 . Bibliogr.: 14 names. – ISSN 2519-4461.

Відомості про авторів / Сведения об авторах / About the Authors

Кулик Анна Миколаївна – старший викладач кафедри «Менеджменту та оподаткування», тел. (067) 744-40-78; e-mail: flier81@gmail.com

Кулик Анна Николаевна – старший преподаватель кафедры «Менеджмента и налогообложения», тел. (067) 744-40-78; e-mail: flier81@gmail.com

Kulyk Anna Mykolayivna – Senior Lecturer of the Management and Taxation Department tel. (067) 744-40-78; e-mail: flier81@gmail.com

Корецька Оксана Валеріївна – старший викладач кафедри «Менеджменту та оподаткування», тел. (050) 300-13-93; e-mail: o.koretskay@gmail.com

Корецкая Оксана Валерьевна – старший преподаватель кафедры «Менеджмента и налогообложения», тел. (050) 300-13-93; e-mail: o.koretskay@gmail.com

Korets'ka Oksana Valeriyivna – Senior Lecturer of the Management and Taxation Department tel. (050) 300-13-93; e-mail: o.koretskay@gmail.com